

Current report / Raport bieżący

Spółka: PHOTON ENERGY N.V.

Numer: 17/2014

Data: 2014-07-03 20:52:27

Typy rynków: NewConnect - Rynek Akcji GPW

Tytuł: Comments on the proposed retroactive regulatory changes in Italy / Komentarz w sprawie zaproponowanych zmian regulacyjnych we Włoszech

Dane szczegółowe:

The Management of Photon Energy strongly condemns Italy's decision to cripple equity investment and damage the country's reputation by introducing retroactive measures against the owners of PV plants.

The proposed infringement of investment security of the operating PV assets would put Italy among the ranks of other European Banana Republics such as Spain, Greece, Bulgaria, Romania, Slovakia and the Czech Republic. Wrapped in legislation reportedly designed to increase competitiveness, the Italian government is delivering a fatal blow to equity investors in PV plants with a capacity exceeding 200 kWp, undermining any remaining confidence of financial and industrial investors in Italy as a credible investment destination.

As a reminder, the current rules require the state-owned agency GSE (Gestore Servizi Energetici) to pay a fixed rate to PV power plant operators in Italy for a 20-year term. Photon Energy, which currently owns two rooftop installations, is entitled to receive 0.265 EUR/ kWh, for the electricity generated by its 261 kWp power plant in Verderio (connected in November 2011), and 0.274 EUR/ kWh, for the electricity generated by its 993 kWp power plant in Biella (connected in June 2012).

Under the proposed new law, PV plant investors are given the following choice:

- a) either to voluntarily accept a flat 8% reduction to the 20-year tariff for the remaining incentive period, or
- b) or to extend the existing incentive period to a total of 24 years but accept a tariff reduction of between 17% and 25%. The reduction in the second case depends on the time remaining of the current incentive period.

Photon Energy's CEO, Georg Hotar, believes that „the right to choose the execution method of the reduction, only adds insult to injury, as PV investors, together with a plethora of Italian and international banks, have deployed some EUR 50 billion in good faith, becoming now the victims of state-sponsored daylight robbery.

The new decree also introduces certain changes to the payment of the FiT, starting July 2014, whereby approximately 10% is delayed until June of the following year, putting additional cash flow pressure on PV plant investors.

The proposed decree is subject to approval by Parliament, with a decision to be issued within 60 days of the publication which took place on 24 June 2014. The new regulations can be either changed or fully cancelled within the above period. Should the bill become law, it will come into force on 1 January 2015.

Management believes that upon implementation, the announced measures will not leave Photon Energy's PV plants vulnerable to default but will materially decrease returns and their value. The Company will be able to quantify losses only once the final version of the law will have been approved. However, these shocking circumstances confirm once again that Photon Energy's investment protection concept under European Solar Holdings remains the only workable mechanism allowing investors to defend themselves against retroactive regulatory and tax measures..

Legal basis: § 3 ust. 1 of the Appendix 3 to Resolutions of the Alternative Trading System "Current and Periodical Information in the Alternative Trading System".

Zarząd Photon Energy krytykuje decyzję włoskiego rządu, która przewidując retroaktywne środki prawne przeciwko właścicielom elektrowni fotowoltaicznych, uderza w inwestycje w tym sektorze oraz narusza reputację tego kraju.

Zaproponowane rozwiązania zagrażają bezpieczeństwu inwestycji istniejących już aktywów i stawiają Włochy w jednym szeregu z Europejskimi „Republikami Bananowymi” takimi jak Hiszpania, Grecja, Bułgaria, Rumunia, Słowacja oraz Republika Czeska. Pod przykrywką przepisów rzekomo służących zwiększeniu konkurencyjności, rząd włoski zadaje śmiertelny cios inwestorom zaangażowanym kapitałowo w elektrowniach fotowoltaicznych o mocy przekraczającej 200 kWp, tym samym podkopując resztki zaufania inwestorów finansowych do rynku włoskiego, jako wiarygodnego miejsca inwestycji.

K woli przypomnienia, obecne przepisy nakładają na państwową agendę GSE (Gestore Servizi Energetici) obowiązek wypłaty stałych taryf operatorom elektrowni fotowoltaicznych przez okres 20 lat. Photon Energy, który jest właścicielem

dwóch instalacji dachowych, jest uprawniony do otrzymania 0,265 euro za kWh wyprodukowanej energii elektrycznej w instalacji Verderio o mocy 261 kWp (podłączonej do sieci w listopadzie 2011 r.), oraz 0,274 euro za kWh energii elektrycznej wyprodukowanej w elektrowni Biella o mocy 993 kWp (podłączonej w czerwcu 2012 r.).

Nowe przepisy dają inwestorom wybór pomiędzy następującymi wariantami:

dobrowolną, płaską obniżką taryfy o 8% przez cały pozostały okres jej obowiązywania, lub

wydłużeniem okresu taryfy z 20 do 24 lat ale przy założeniu większej jej obniżki od 17% do 25%. Wysokość obniżki zależy od czasu pozostającego do zakończenia okresu obowiązywania taryfy.

Prezes Photon Energy p. Georg Hotar uważa, iż „prawo wyboru wariantu obniżki jest policzkiem wymierzonym inwestorom, którzy wraz z grupą włoskich oraz międzynarodowych instytucji finansowych, w dobrej wierze zainwestowali około 50 milionów euro, stając się ofiarami usankcjonowanej przez państwo, kradzieży w biały dzień”.

Nowe przepisy, wprowadzają również pewne zmiany w zakresie wypłat tych środków, a które będą obowiązywać od 1 lipca br. Zakładają one, że 10% należności zostanie odroczone i wypłacone dopiero w czerwcu kolejnego roku, co nałoży dodatkową presję na przepływy pieniężne w inwestycjach fotowoltaicznych.

Zaproponowane zmiany będą przedmiotem obrad Parlamentu, który ma 60 dni od dnia ich publikacji, tj. od 24 czerwca br., na wydanie swojej decyzji. Jeśli Parlament je przyjmie, wejdą w życie z dniem 1 stycznia 2015 r.

Zarząd wierzy, że o ile zostaną wprowadzone powyższe zmiany, istniejące elektrownie Photon Energy nie zostaną zagrożone upadłością, ale będzie to miało znaczący, negatywny wpływ na ich rentowność oraz wycenę. Spółka będzie mogła oszacować wpływ tych zmian dopiero po przyjęciu ostatecznej wersji przepisów.

Niemniej jednak, te szokujące propozycje potwierdzają raz jeszcze, że ochrona inwestycji w ramach European Solar Holdings, którą proponuje Photon Energy, pozostaje aktualnym mechanizmem umożliwiającym inwestorom zabezpieczenie swoich aktywów przed negatywnymi zmianami w prawie i przepisach podatkowych.

Podstawa prawna: §3 ust. 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect".

Plik Raportu:

Osoby reprezentujące spółkę

Georg Hotar, Director

Michael Gartner, Director